

## 产业资本动向:增主板减创业板

证券时报记者 谭毅

继6月产业资本47亿元增持后,7月以来上市公司大股东继续增持股份逾23亿元,其中主板公司获增持22亿多元。另一方面,来自大股东、高管、公司股东及个人的减持集中在中小创公司,创业板近乎单边减持。

7月份以来的创业板和主板之间出现了两种背离。一是股指运行的背离。数据显示,创业板自7月3日见阶段高点1428.67点以来,出现了连续三周下挫,截至昨天报收1422.60点,跌幅超过11%。与此同时,上证指数震荡走高,从2050点阶段低点出发,到昨天突破2100点,涨幅超2%。

二是产业资本增持减持背离。7月数据显示,主板上市公司大股东30笔次增持股份8.62亿股,增持金额23.1亿元,远超主板的减持量和减持额。与上个月的特点一脉相承的是,破净低价钢铁股继续领衔增持。宝钢宏兴大股东两笔次一共增持7.26亿股,金额17.28亿元,成为本月最大笔增持。

除了大股东,来自高管的增持也可圈可点。招商地产、中兴通讯、美的集团、中弘股份的高管虽然增持量不大,但是笔次多,增持人数多,提升了主板的整体看多人气。

创业板则呈现单边减持的窘况。除了大股东和高管共8笔次的微弱增持外,共有55笔次大股东减持和78笔次高管减持。减持金额和股份数最高的是宝利沥青,共减持三笔,分别减持2560万股、2560万股和2380万股,减持金额高达7.3亿,其次为欣旺达,两笔减持分别为400万股和348万股,减持金额达2.1亿元。

创业板公司的股东减持绵延不绝,绝大部分公司在上市股份锁定期结束后就开启了减持之旅,来自原创股东及高管的套现成为减持最大的力量。所幸的是,创业板过去两年的减持,伴随着新经济的浪潮和上市公司业绩的持续增长,在股指迭创新高的背景下,减持价格普遍较高,对股价的冲击有限。但近期的减持却在股指的连续下挫中展开,有雪上加霜之感。中小板公司的增持与创业板类似。

值得注意的是,继6月中央汇金公司增持农业银行、建设银行、光大银行、工商银行、中国银行和新华保险6家公司之后,本月再现传统周期股被增持。其中,破净低价钢铁股领衔增持额度。数据显示,新湖中宝增持超1亿股,市值3.33亿元。长园集团、徐工机械、深康佳、北京城建均不同程度获得大股东增持。而交通银行、招商银行、中兴通讯、美的集团、中弘股份等分获高管增持。权重周期股的增持品种正在扩散。

与创业板近乎单边减持不同,权重周期股逐渐迎来一波产业资本的持续增持。而与产业资本动向相呼应的是,上证指数在昨日突破了年线的压制,而创业板指数则跌破了上升趋势的支撑。



周K线图上,创业板指数与上证指数呈现背离走势:创业板指数有跌破585点以来上升趋势的迹象,而上证指数则有望突破今年以来下降趋势的压制。

官兵/制图

### 7月大股东增持情况表

简称	变动日期	增持方向	增持持方的股东属性	股东名称	交易价格(元)	交易股数(万股)	交易股数占流通A股比(%)	最新收盘价
深振业A	2014.07.02	增持	大股东	深圳市远致投资有限公司	-	666.43	0.50	4.96
深康佳A	2014.07.21	增持	大股东	华侨城集团公司	-	1209.70	2.02	4.61
徐工机械	2014.07.08	增持	大股东	徐工集团工程机械有限公司	6.78	78.07	0.04	7.70
徐工机械	2014.07.15	增持	大股东	徐工集团工程机械有限公司	-	1983.64	0.96	7.70
中兴商业	2014.07.07	增持	大股东	大商集团有限公司	-	620.44	2.23	9.31
中兴商业	2014.07.07	增持	大股东	大商投资管理有限公司	-	9.35	0.03	9.31
中弘股份	2014.07.17	增持	大股东	中弘矿业集团有限公司	-	47.77	0.02	3.41
冠城大通	2014.07.16	增持	大股东	福建丰裕投资有限公司	-	241.00	0.20	6.45
葛洲坝	2014.07.21	增持	大股东	中国葛洲坝集团公司	-	855.53	0.25	3.94
广州发展	2014.07.02	增持	大股东	广州发展集团有限公司	-	150.00	0.06	4.87
兴发集团	2014.07.02	增持	大股东	宜昌兴发集团有限责任公司	-	1569.86	3.86	10.18
福田汽车	2014.07.07	增持	大股东	北京汽车集团有限公司	-	510.51	0.20	5.26
新湖中宝	2014.07.01	增持	大股东	新湖集团及浙江恒兴力	-	10018.57	1.60	3.33
北京城建	2014.07.03	增持	大股东	北京城建集团有限责任公司	-	1028.57	0.96	8.55
北京城建	2014.07.07	增持	大股东	北京城建集团有限责任公司	-	522.90	0.49	8.55
北京城建	2014.07.10	增持	大股东	北京城建集团有限责任公司	-	917.50	0.86	8.55
北京城建	2014.07.11	增持	大股东	北京城建集团有限责任公司	-	693.68	0.65	8.55
酒钢宏兴	2014.07.09	增持	大股东	民生加银-民生资管战略投资3号资产管理计划	-	31316.79	5.00	2.38
酒钢宏兴	2014.07.14	增持	大股东	民生加银-民生资管战略投资3号资产管理计划	-	31316.79	5.00	2.38
上海家化	2014.07.02	增持	大股东	上海家化(集团)有限公司	36.81	235.90	0.36	34.63
华发股份	2014.07.23	增持	大股东	阳静	-	1.50	0.00	6.60
长园集团	2014.07.01	增持	大股东	邱丽敏	-	770.18	0.89	10.88
长园集团	2014.07.01	增持	大股东	深圳市沃尔核材股份有限公司	-	318.55	0.37	10.88
长园集团	2014.07.01	增持	大股东	易华蓉	-	393.03	0.46	10.88
多伦股份	2014.07.10	增持	大股东	-	-	80.00	0.23	6.85
三安光电	2014.07.11	增持	大股东	黄智俊	13.60	14.66	0.01	12.87
三安光电	2014.07.11	增持	大股东	王庆	-	6.00	0.00	12.87
三安光电	2014.07.11	增持	大股东	韦大曼	-	14.99	0.01	12.87
三安光电	2014.07.11	增持	大股东	阙宏柱	-	116.34	0.06	12.87
赛轮股份	2014.07.10	增持	大股东	延万华	-	512.38	1.46	12.55

数据来源:证券时报数据部 谭毅/制表 王涪/制图

### 财经随笔 | Essay |

## 价值比波动更重要

陈嘉禾

尽管蓝筹股估值更低、盈利能力更强,但在本周的行情之前,市场仍然有一种担忧,即小股票,尤其是创业板下跌的时候,蓝筹股会受到牵连,也难以走好。这种担心看起来很有道理,但是本周的行情却展现了完全相反的情况,在前4个交易日中,沪深300指数上涨了3.37%,创业板指数下跌了2.61%。

事实上,在对于资本市场的预测中,此类不是基于价值发掘而是基于市场波动的预测还有很多种,比如“东海危机将利好军工板块”、“业绩披露期股票将被提振”、“央行货币政策紧缩将打压股市估值”等等。实际上,这些偏离价值本身的预测很难准确指出市场的方向;无论是短期的,还

是长期的,原因只有一个,即这个市场的波动实在是变化多端,常常超出大多数人的想象。

在谈到投资杠杆时,沃伦·巴菲特曾说,我从不利用杠杆进行投资。因为这个市场的波动太大,我不知道会发生什么,而使用杠杆会降低我在极端状态下抵抗风险的能力。如果连股神都坦承自己无法预测金融市场会发生怎样的波动,我们对波动的预测,又有多大的把握呢?

想象一下,在2007年,如果我们问A股市场的投资者,未来A股银行板块的净资产收益率仍有20%,股票分红率在5%以上,而市盈率估值只有4到5倍,你觉得可能吗?想必投资者十有八九不会相信。与此类似,在2000年,当A股和H股比价超过15倍的时候,A股的投资者绝对不会相

信今天的恒生AH股溢价指数居然会只有90点。而彼时内地的购房者付出仅仅相当于每年租金的12倍左右就可以买到房子的时候,估计也很少有人会想到今天北京的房价与年租金的比值会达到70倍。

在过去的4到5年里,A股市场进入了一个前所未有的混乱阶段。盈利能力相对更弱的小公司的估值远远超过蓝筹股,而有价值的公司的股价表现往往逊色于题材股。但这种现象能持续吗?显然不能。因为任何偏离价值的东西都会被经济规律最终扭转。问题是,这种现象到底会在什么时候结束?

从历史看,可能会很快:A股市场上市值最大的10%的公司的平均市净率估值和其余股票市净率平均估值的比值,在2007年5月30日之前只有68%,而在之后的5个月里这个比值反

弹到了148%,蓝筹股的相对估值在5个月里上涨了118%;也可能会很慢:从1970年前后开始,美国市场震荡了整整10年。但是,震荡并没有抹杀基本面的增长,主板指数的估值在这个10年的末尾下降到了只有7倍市盈率,而极低的估值奠定了之后超级大牛市的基础;美国股票指数在之后的20年上涨了大约15倍,如果考虑到分红则上涨了17到18倍。

所以,正所谓君子居易以俟命。真正关心长期业绩的投资者,应该试图预测那些更加容易把握的基本面的变化,而不是试图把握虚无缥缈、难以捉摸的市场波动。未来几周,创业板还会跌吗?蓝筹股还会上涨吗?这种风格转换还能持续吗?相比于两者之间的盈利能力与估值差,这些其实并没有那么重要。

(作者单位:信达证券)

### 高兴就说 | Luo Feng's Column |

## 平潭:听起来像好故事

高兴

一些以改革、试验为关键词的地区,似乎最爱攀比深圳。“平潭可能是下一个深圳。”在福建,官场和商场都有人这样对我说。

关于平潭,这段时间消息很多。6月,发布了外商投资的负面清单,比上海自贸区的负面清单要短很多,平潭的优惠政策很强。股市上,海西概念股好久没动了,直到本周多只股票连续大涨。说海西概念,其实是泛化的平潭概念。板块异动的起因,是近日新闻报道平潭综合实验区正式封关运作。有人说平潭是“一个匹敌上海自贸区的好故事”。一家券商报告说“平潭的面积比上海自贸区更大,税收政策更优惠,政治意义更深远,这是一个好故事”。

平潭原是福州的一个县,也是国内第五大岛,按面积算,是上海自贸区的10倍。故事好的一面,已经被讲透了。像我这样去平潭实地感受过的人,也采访过官方、企业、商界以及台湾学者、台湾企业各类相关人等,不聊聊另一面,似乎不太厚道。

和平潭强相关的上市公司很少。有一家介入了基础设施建设,拿到了地皮,还有很强的地方人脉。曾经和这家公司高管聊过,当时我钦佩公司布局的深远。但现在翻阅公司财报,发现利润率低,业绩惨淡。我想,或许是发力时间未到,或许是创业艰难。

平潭看起来是一个好故事,但仍看不出深圳的模样。平潭风沙大,自然条件不好,但政府的建设力度也大。平潭建设已经数年,迄今足够支撑实验区参与全球竞争的项目还是空白,最大的项目可能是台湾寰球集团,它是全球最大触摸屏制造商之一。

在平潭岛上沿主干道驱车而行,两边散布着工地或海岛民居,城区和国内的普通县城差不多。如果说有什么区别,那就是沿街建材店、家具店特别多,显出大开发初期的景象。平潭本身是没有工业基础的,

但这不妨碍经济起飞,重点在于招商和建设。“什么是比特区更特,打个简单的比方是像零关税的香港。”管委会的官员这样说。

平潭无疑是个政策高地。只是作为对台前沿,错过了最好的时光。最具创新精神和最有实力的台商,已经经历了多次产业转移,基本完成全球布局。平潭是离台湾最近的地方,人们以为台商会挤破脑袋进来。现实有点不一样。福建作为离台湾最近的省份,又是很多台湾人的祖籍,但福建的台商在国内排不到前三,台资主要集中在广东、上海、江苏等地。福州台商协会一位负责人是第一批登陆的台商,也是最早将工厂转移到珠三角的台商之一。1992年,汪辜会谈后台资大量涌入;1994年,福建台资企业超过4000家;1998年,大部分都走了。台商模式是生产和销售两头在外,福建产业链配套和基础设施显然难以作为。像我这样去平潭实地感受过的人,也采访过官方、企业、商界以及台湾学者、台湾企业各类相关人等,不聊聊另一面,似乎不太厚道。

平潭原是一个好故事,但仍看不出深圳的模样。平潭风沙大,自然条件不好,但政府的建设力度也大。平潭建设已经数年,迄今足够支撑实验区参与全球竞争的项目还是空白,最大的项目可能是台湾寰球集团,它是全球最大触摸屏制造商之一。

在平潭岛上沿主干道驱车而行,两边散布着工地或海岛民居,城区和国内的普通县城差不多。如果说有什么区别,那就是沿街建材店、家具店特别多,显出大开发初期的景象。平潭本身是没有工业基础的,

但这不妨碍经济起飞,重点在于招商和建设。“什么是比特区更特,打个简单的比方是像零关税的香港。”管委会的官员这样说。

## 深证B指创历史新高

证券时报记者 唐立

昨日,在金融、地产等蓝筹股的强势带动下,上证指数、深证成指均实现较大幅度上涨,而近几个交易日蓄势挑战历史高点的深证B指也宣告闯关成功。

早盘,深证B指小幅高开即发力上拉,不到15分钟即冲破去年12月9日创下的899.15点历史最高点。随后,深证B指虽然有所回落,但整体走势仍算平稳。最终该指数报收902.45点,几乎为全天最高点,涨幅为1.13%。

分析人士普遍认为,估值优势以及B股“股改”深入,是刺激B股持续走强的主要原因。数据显示,50只深市B股中,有一半个股的动态市盈率在20倍,张裕B、古井贡B、粤电力B等10股的动态市盈率甚至不足10倍。相对于A股来说,B股可谓明显的估值洼地。事实上,已经有相当多的资金注意到了B

股的投资价值,目前资金仍在不断流入。本周开市以来的4个交易日里,深市B股的量能不断攀升,从不到1.5亿到2亿港元之上,增长非常明显。

综合比较来看,深证B指是中国股市今年以来走势最强的大盘综合指数,截至昨日收盘的年度涨幅为3.96%,而同为B股板块的上证B指同期下跌9.79%。另外,上证指数、深证成指以及沪深300指数同期也分别下跌0.52%、7.61%、3.99%,去年大幅走牛的创业板指数和中小板指数年度跌幅分别为2.50%、6.29%。

值得提及的是,深证B指今年以来的涨幅就算与持续走牛的一些重要外围指数相比也毫不逊色,比如近期不断创新高的恒生指数和刷新历史高点的道琼斯工业平均指数,二者的最新年度涨幅分别为3.58%、3.08%,也稍逊深证B指一筹。

### 财苑社区 | MicroBlog |

#### 近期主板机会更多

福明(网友):近日,主板与创业板走势割裂,创业板向下破位,上证指数向上突破。同样面对年线,有人欢喜有人忧。

创业板调整成为主趋势,周三再次跌破年线之后,周四继续大幅下挫,资金逃离迹象明显。上证指数周四放量突破年线,有望盘出底部,成交放大,资金注入明显。值得注意的是,突破是在周四申购新股期间,国债回购资金价格大幅飙升之际完

成,说明场外的新增资金介入明显。

近期市场的格局已经清晰:经过一年半的上涨和大涨,创业板进入调整期;长期受委屈被压抑的主板在各种题材综合作用下,受到新资金的关注,成了近期市场的主战场。在这样的格局下,投资者可以多关注主板的机会,注意力暂时离开创业板。

(陈刚 整理)

以上内容摘自财苑社区(cy.stcn.com)